

SANTANDER EQUALITY ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5301

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Equality Acciones es un fondo de inversión de renta variable internacional.

Se siguen criterios financieros y extra financieros o de inversión socialmente responsable (ISR). La mayor parte de la cartera cumple con criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (mandato ASG) y, en particular, con los compromisos de diversidad de género. Se establece un doble análisis donde se valora globalmente el comportamiento sostenible de las compañías y su compromiso por favorecer la diversidad de género.

Se invertirá hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Mínimo un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE y minoritariamente emergentes, sin predeterminación en cuanto a sectores y a capitalización. El resto de cartera se invertirá en renta fija y liquidez de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No se invierte en titulaciones. La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 50%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE NET TR (EUR) (incluye la rentabilidad por dividendos), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,22	2,06	-0,14

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	172.310,03	179.230,84	1.324	1.407	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	15.499,98	14.675,26	1	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	17.654	16.595	24.878	17.841
CLASE CARTERA	EUR	1.644	1.399	1.164	1.374

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	102,4533	92,5906	121,3468	111,1147
CLASE CARTERA	EUR	106,0385	95,3093	123,5434	111,8885

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,79		0,79	0,79		0,79	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,65	2,97		9,67	-13,16	-23,70	9,21	7,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	31-05-2023	-3,36	15-03-2023	-9,63	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,91	02-06-2023	2,18	29-03-2023	4,49	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,54	10,11		15,95	17,60	19,66	12,13	23,11	
Ibex-35	15,51	10,84		15,34	16,45	19,45	16,19	34,32	
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59		6,59	1,77	3,41	0,27	0,71	
Indice folleto	11,95	9,47		15,23	16,18	18,58	12,25	28,38	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,67	11,67		11,89	12,01	11,89	11,84	12,45	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,89		0,45	0,45	1,76	1,76	1,81	

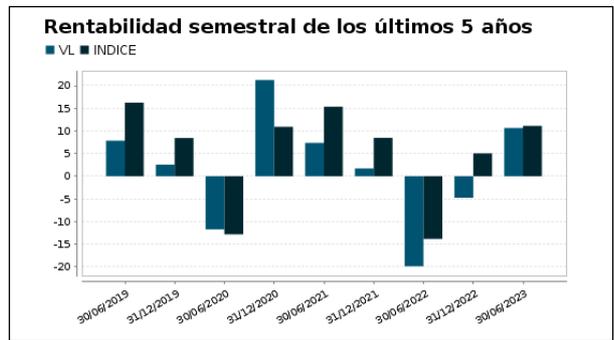
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,26	3,26		9,98	-12,92	-22,85	10,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	31-05-2023	-3,36	15-03-2023	-3,88	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,92	02-06-2023	2,18	29-03-2023	4,40	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,54	10,11		15,95	17,60	19,66	12,13		
Ibex-35	15,51	10,84		15,34	16,45	19,45	16,19		
Letra Tesoro 1 año	1,41	0,59		6,59	1,77	3,41	0,27		
Indice folleto	11,95	9,47		15,23	16,18	18,58	12,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,74	9,74		9,77	9,78	9,77	5,00		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33		0,17	0,17	0,66	0,66	0,50	

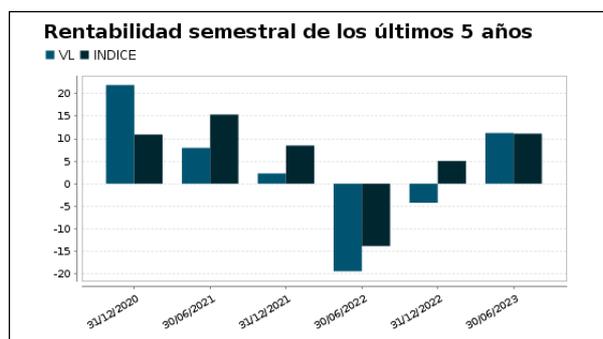
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.130.647	407.428	1,23
Renta Fija Internacional	970.132	122.315	2,02
Renta Fija Mixta Euro	1.843.045	23.330	1,55
Renta Fija Mixta Internacional	1.518.714	48.611	2,93
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.835.555	32.872	4,37
Renta Variable Euro	1.677.972	57.985	12,74
Renta Variable Internacional	2.675.446	207.140	11,54
IIC de Gestión Pasiva	88.293	3.050	1,45
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	455.376	14.618	1,08
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	466.147	119.853	-2,45
Global	19.527.668	712.146	2,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.440.418	261.239	1,30
IIC que Replica un Índice	944.328	30.994	17,27

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.828.929	143.612	1,04
Total fondos	47.402.670	2.185.193	3,13

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.452	95,62	17.031	94,65
* Cartera interior	8.101	41,98	7.731	42,96
* Cartera exterior	10.351	53,64	9.300	51,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	672	3,48	850	4,72
(+/-) RESTO	173	0,90	112	0,62
TOTAL PATRIMONIO	19.297	100,00 %	17.994	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.994	20.599	17.994	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,10	-8,67	-3,10	-63,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,88	-5,27	9,88	-292,93
(+) Rendimientos de gestión	10,86	-4,38	10,86	-355,03
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-8.669,95
+ Dividendos	1,99	0,94	1,99	117,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,84	0,44	2,84	556,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,73	-5,88	5,73	-200,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,13	0,28	127,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-28,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,89	-0,98	13,46
- Comisión de gestión	-0,75	-0,77	-0,75	0,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-9,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	384,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	415,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	415,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.297	17.994	19.297	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.101	41,97	7.731	42,96
TOTAL RENTA VARIABLE	8.101	41,97	7.731	42,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.101	41,97	7.731	42,96
TOTAL RV COTIZADA	10.347	53,60	9.306	51,71
TOTAL RENTA VARIABLE	10.347	53,60	9.306	51,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.347	53,60	9.306	51,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.448	95,57	17.037	94,67

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	348	Inversión
Total otros subyacentes		348	
TOTAL OBLIGACIONES		348	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,43 - 2,22%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 72,74

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 125,84

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año finalizó con fuertes subidas en las bolsas y también con subidas en los índices de bonos de gobierno y de crédito de Zona Euro y EEUU (EG00,ERL0,HE00,G0Q0,HUC0,C0A0).

Durante la primera mitad del año se sucedieron dos episodios que tuvieron impacto en los mercados: a mitad de marzo se produjo el colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank (SVB), que afectó también a otros bancos comerciales de EEUU, y durante el mes de mayo las negociaciones sobre el techo de la deuda en EEUU provocaron algunas jornadas de volatilidad.

En este periodo los Bancos Centrales continuaron con las subidas de tipos de interés. El BCE subió +50p.b. en las reuniones de febrero y marzo y posteriormente moderó el ritmo en las de mayo y junio al subir +25p.b., lo que situó el tipo Depósito en el 3,5% en junio. Por su parte, la Fed moderó el ritmo desde el inicio del año al subir +25p.b. en las reuniones de febrero, marzo y mayo e hizo pausa en la de junio. El tipo oficial de EEUU se situó en la horquilla del 5%-5,25%. Además, la Reserva Federal Americana actualizó en junio sus previsiones internas de subidas de tipos de interés oficial y sorprendió al mercado al añadir +50p.b., lo que situaría su previsión del tipo oficial en el 5,50%-5,75% para diciembre 2023.

En sus declaraciones, los miembros de los Bancos Centrales continuaron haciendo hincapié en el objetivo del control de la inflación, que todavía se mantiene en niveles elevados en ambas geografías. La inflación subyacente de mayo se situó en EEUU en el 5,3% y en el mes de junio, la de Zona Euro repuntó al 5,4%.

Respecto al crecimiento, los datos que se publicaron en el semestre mostraron mayor resiliencia de la prevista, especialmente en EEUU, donde el PIB del 1ºT23 se revisó al alza del 1,4% al 2% anualizado. En Zona Euro, el PIB del 1ºT23 cayó un -0,1%.

En los mercados de renta fija, las TIRES de los bonos de gobierno se ajustaron al alza en el inicio del año y a principios de marzo anotaron nuevos máximos del ciclo actual. Sin embargo, la volatilidad generada por el colapso de SVB hizo que los bonos de gobierno recuperasen su carácter de activo refugio y diversificador en las carteras y las compras se plasmaron en fuertes caídas de las TIRES. Durante el mes de junio, los mensajes restrictivos de los Bancos Centrales hicieron que los plazos cortos de las curvas se ajustaran a las previsiones de tipos oficiales más altos, lo que hizo que se impusieran las ventas tanto en Zona Euro como en EEUU. En el semestre la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió +43p.b. al 3,20% y la del 2 años de EEUU +47p.b. al 4,90%. Por el contrario, las TIRES cayeron en el semestre en los plazos más largos: la TIR del bono del gobierno de EEUU a 10Y cayó -4pb y la del bono del gobierno alemán a 10Y cayó -18pb.

El índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,56% y el de 7 a 10 años un +3,53%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió +2,16%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +4,09% en el semestre.

Las bolsas han anotado fuertes subidas en el primer semestre del año tanto en Zona Euro como en EEUU. Durante los meses de abril y mayo, tuvo lugar la publicación de resultados empresariales del primer trimestre del año, que se saldó con tono positivo tanto por las sorpresas al alza como por las guías que dieron las empresas para próximos trimestres. En Europa, índices como el DAX alemán o el CAC francés registraron nuevos máximos históricos durante el periodo. En EEUU, ha destacado la subida del Nasdaq superior al +30% en los primeros seis meses del año ya que se ha visto favorecido por el comportamiento que han tenido las tecnológicas. El EUROSTOXX50 subió un +15,96%, el DAX alemán un +15,98%, el IBEX35 un +16,57% y el FTSE100 británico un 1,07%. En Estados Unidos el SP500 subió un +15,91% y el Nasdaq un +31,73%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +27,19%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un 3,99% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante la primera mitad de año el euro se apreció un +1,91% frente al dólar y se depreció un -2,94% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 6,38% hasta 17.653.729 euros en la clase A y creció en un 17,51% hasta 1.643.594 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 83 lo que supone 1.324 partícipes para la clase A y se mantuvo en 1 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,97% y la acumulada en el año de 10,65% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 3,26% y la acumulada en el año de 11,26% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,89% durante el trimestre para la clase A y 0,33% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,91%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,92%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,62% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 11,54% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,46% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,14% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Este semestre destaca el buen comportamiento de Nicolas Correa, con una buena evolución de su cuenta de resultados y favorecida por la reapertura de China. Sacyr, impulsado por la buena evolución de su negocio de concesiones, donde puede traspasar a sus tarifas los incrementos de inflación a la vez que está protegido frente a caídas de volúmenes de tráfico. Además, durante el último mes anunciaba la venta del 100% de Valoriza Servicios Medioambientales a un precio superior a las estimaciones que tenían los analistas, contribuyendo al cumplimiento de dos de sus principales objetivos de su plan estratégico, mayor foco en el negocio concesional y reducción de la deuda neta con recurso. Infineon, que se está viendo beneficiada de su alta exposición a la industria del automóvil y a las tendencias estructurales de descarbonización a través de los vehículos eléctricos, renovables, etc. También OPDE ha contribuido positivamente durante el período, tras haber sido objeto de una oferta de adquisición con una prima relevante.

Por el lado de los valores que han contribuido negativamente destacamos a Atrys, penalizado al ser considerado un valor de crecimiento en un entorno de tipos de interés al alza. Otro valor que nos han penalizado ha sido Lanxess, que ha guiado a la baja sus previsiones de beneficios después de haberse visto afectada por incremento de costes energéticos y una menor visibilidad de la demanda, sobre todo por la desaceleración de la economía China. DSM Firmenich, que también guiaba a la baja sus resultados, afectado sobre todo por su negocio de vitaminas, donde están viendo debilidad tanto en volúmenes como en precios. Por último, Bankinter, percibido como uno de los bancos que podrían verse más afectados en el caso de que se acelere la necesidad de una mayor retribución de los depósitos, afectando así directamente a su margen de intereses.

Durante el semestre hemos tomado posición en Barclays, Novo Nordisk y Grifols. Por el lado de las ventas, hemos deshecho la posición en Proximus, Telefónica, Evonik, Fresenius, NH Hoteles y Acerinox.

A cierre del período, nuestras mayores posiciones eran Nicolas Correa, Sacyr, Bankinter, Grifols y Essilor.

Sectorialmente, estamos sobreponderados en Utilities e Industriales mientras que seguimos infraponderados en Consumo y Energía. Por geografías, España es el país con más sobreponderación, siendo Suiza donde el fondo se encuentra más infraponderado (frente a índice).

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 1,77% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,28% como se puede ver en el cuadro

2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,10%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 10,11%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 11,67% para la clase A y alcanzó 9,74% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 9,47% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

El importe cedido a las Universidades desde el 1 de enero del 2023 al 30 de junio del 2023 es de 9.535,45 euros.

Para el ejercicio 2023 el contexto económico continúa afectado por los impactos derivados de la invasión de Ucrania por Rusia. La trayectoria de la inflación será clave así como las actuaciones de los Bancos Centrales y su impacto en el crecimiento económico.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	58	0,30	65	0,36
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	616	3,19	735	4,08
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	511	2,65	343	1,91
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	428	2,22	506	2,81
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	375	1,94	314	1,74
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	888	4,60	896	4,98
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	773	4,01	640	3,56
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	340	1,76	277	1,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	490	2,54	272	1,51
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	140	0,72	119	0,66
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	1.285	6,66	1.075	5,98
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	884	4,58	681	3,78
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	228	1,18	164	0,91
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	1.057	5,48	860	4,78
ES06828709N7 - ACCIONES SACYR SA	EUR	28	0,14		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			148	0,82
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR			266	1,48
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			371	2,06
TOTAL RV COTIZADA		8.101	41,97	7.731	42,96
TOTAL RENTA VARIABLE		8.101	41,97	7.731	42,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.101	41,97	7.731	42,96
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	498	2,58	449	2,50
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	906	4,69	888	4,94
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	218	1,13	184	1,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	364	1,89	247	1,37
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	249	1,29	261	1,45
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	635	3,29	247	1,37
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	72	0,37	108	0,60
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	484	2,51	395	2,20
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	472	2,44	373	2,07
IT0003115950 - ACCIONES IDE LONGHI	EUR	177	0,92	186	1,03
GB00B24BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	205	1,06	242	1,35
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	308	1,60	337	1,87
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	218	1,13	203	1,13
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	861	4,46	648	3,60
GB00BYZ9041 - ACCIONES Future Network	GBP	54	0,28	98	0,55
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	261	1,35	246	1,37
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	262	1,36	253	1,40
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	456	2,36		
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	236	1,22	222	1,23
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	95	0,49	103	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SRL	EUR	122	0,63	116	0,65
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SASU	EUR	336	1,74	310	1,72
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	221	1,15	115	0,64
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG	EUR	277	1,44		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	511	2,65	401	2,23
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	513	2,66	503	2,79
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	267	1,38	218	1,21
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	504	2,61	523	2,90
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	564	2,92	509	2,83
BE0003810273 - ACCIONES PROXIMUS	EUR			130	0,72
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			314	1,75
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			322	1,79
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR			156	0,86
TOTAL RV COTIZADA		10.347	53,60	9.306	51,71
TOTAL RENTA VARIABLE		10.347	53,60	9.306	51,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.347	53,60	9.306	51,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.448	95,57	17.037	94,67

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre de 2023 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.